

2021年4月19日 星期一


镍周报

联系人 徐舟
 电子邮箱 xu.z@jyqh.com.cn
 电话 021-68555105

视点及策略摘要

品种	镍价突破之后回落，成本支撑或将下移	中期展望				
镍	<p> 上周镍价走势再次出现了大幅回落，周初镍价就单边下跌，此后一直维持在前期震荡区间下沿窄幅盘整，此前的镍价反弹走势已经完全结束。镍矿方面，上周五 1.5%CIF 均价 67 美金/湿吨，较此前一周下跌 4 美金/湿吨，镍矿出货量增加，商谈价格逐步下滑，可以预见随着菲律宾镍矿出口的增加，镍矿价格仍有可能再次回落。镍铁方面，上周五 SMM8-12%高镍生铁均价 1085 元/镍点（出厂含税），印尼镍生铁均价 1080 元/镍点（到港含税），主流钢厂采购意向较差，几无询盘，且不锈钢 304 冷热轧期盘价格下调，下游预期走弱对镍铁价格阻力增加。此前我们认为镍价的合理区间在 12.5 万-13 万元/吨之间，而镍价下方的成本支撑则在 12 万元/吨一线，因此，我们一直认为镍价将持续处在低位震荡区间之内，未来将上下两难，即使短期内由于情绪惯性，出现了跳水和拉升，这种情况都不会得到持续。但从目前最新情况来看，当前 12 万元/吨的成本位置可能将会出现下调，这主要是由于镍矿的价格也开始出现了回落。随着菲律宾雨季的结束，镍矿发运开始恢复正常，供应也在明显增加，镍矿成交价格开始从高位回落，未来不排除进一步下跌的可能，这对于目前镍铁来说，其成本支撑也将进一步走低，因此我们根据镍铁成本和硫酸镍成本来算的 12 万元/吨的成本支撑也将出现下移。整体来看，考虑到远期的过剩压力，以及未来的成本下移压力，对于镍价将继续保持谨慎态度，可以尝试考虑做空的操作。。 </p>	中长期偏空				
	<table border="1"> <tr> <td>操作建议:</td> <td>建议做空</td> </tr> <tr> <td>风险因素:</td> <td>宏观系统性风险，疫情风险超预期</td> </tr> </table>	操作建议:	建议做空	风险因素:	宏观系统性风险，疫情风险超预期	
操作建议:	建议做空					
风险因素:	宏观系统性风险，疫情风险超预期					

一、交易数据

上周主要期货市场收市数据

合约	收盘价	涨跌	涨跌幅/%	总成交量/手	总持仓量/手	价格单位
SHFE 镍	123490	-2230	-1.77%	381.8 万	23.3 万	元/吨
LME 镍	16180	-445	-2.68%			美元/吨

注：(1) 涨跌= 周五收盘价-上周五收盘价；
 (2) LME 为 3 月期价格；上海 SHFE 为 3 月期货价格。

数据来源：wind 资讯，金源期货

二、行情评述

上周镍价走势再次回落，重返此前的震荡区间。周初，镍价未能延续此前的反弹走势，价格出现了大幅回落，盘中跌势顺畅，未出现明显反弹；此后，镍价开始在低位显现盘整，也并未进一步下跌，周二、周三和周四多次试探前期震荡区间下沿，但都得到了有效支撑；周五镍价自低位开始反弹，最终收于 123490 元/吨，较此前一周下跌 2230 元，跌幅 1.77%。伦镍方面，伦镍上周走势震荡下跌，特别是周一就出现了单边的大幅下跌走势，单日跌幅达到 450 美元；此后伦镍走势有所反弹，但是周五则再度出现了下跌走势，最终收于 16180 美元/吨，较此前一周下跌 445 美元，跌幅 2.68%。整体来看，镍价此前突破震荡区间之后，价格再度回落，短期将继续考验前期低位的支撑，在假突破之后，未来并不排除再创新低的可能。

现货方面：周初，长江有色网 1#镍价报 123400-124900 元/吨，均价 124150 元/吨，跌 3500 元，华通现货 1#镍价报 123150-124850 元，均价 124000 元/吨，跌 3425 元，广东现货镍报 125300-125700 元/吨，均价 125500 元/吨，跌 3200 元。周五，长江有色网 1#镍价报 123000-125200 元/吨，均价 124100 元/吨，涨 1600 元，华通现货 1#镍价报 122750-125050 元，均价 123900 元/吨，涨 1450 元，广东现货镍报 125800-126200 元/吨，均价 126000 元/吨，涨 1800 元。

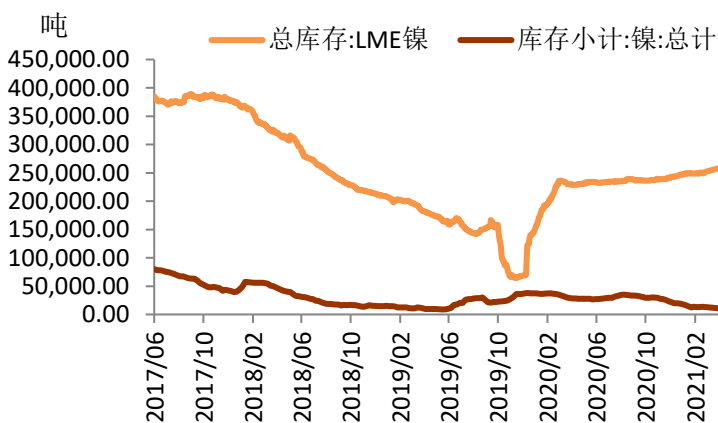
库存：截至 4 月 16 日，LME 镍库存较此前一周增加 5040 吨，SHFE 库存较此前一周下降 376 吨，全球的二大交易所库存合计 272504 吨，较此前一周增加 4664 吨，较去年同期增加 14234 吨。伦镍库存上周大幅增加，显示了海外需求还未出现明显好转；国内库存上周继续出现减少，偏紧格局维持。

上周镍价走势再次出现了大幅回落，周初镍价就单边下跌，此后一直维持在前期震荡区间下沿窄幅盘整，此前的镍价反弹走势已经完全结束。镍矿方面，上周五 1.5%CIF 均价 67 美金/湿吨，较此前一周下跌 4 美金/湿吨，镍矿出货量增加，商谈价格逐步下滑，可以预见随着菲律宾镍矿出口的增加，镍矿价格仍有可能再次回落。镍铁方面，上周五 SMM8-12%高

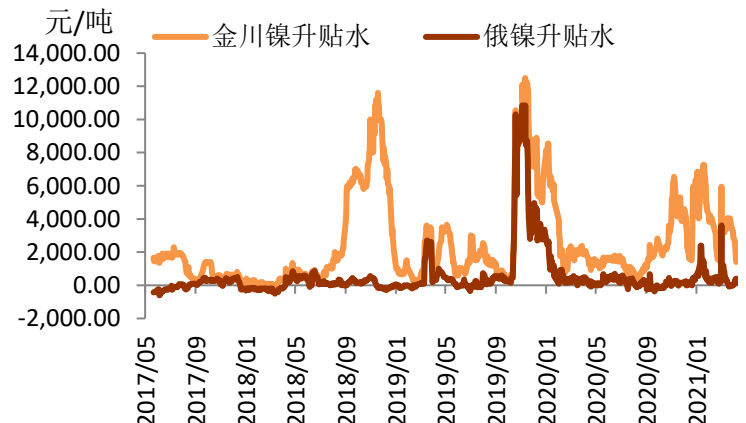
镍生铁均价 1085 元/镍点（出厂含税），印尼镍生铁均价 1080 元/镍点（到港含税），主流钢厂采购意向较差，几无询盘，且不锈钢 304 冷轧期盘价格下调，下游预期走弱对镍铁价格阻力增加。此前我们认为镍价的合理区间在 12.5 万-13 万元/吨之间，而镍价下方的成本支撑则在 12 万元/吨一线，因此，我们一直认为镍价将持续处在低位震荡区间之内，未来将上下两难，即使短期内由于情绪惯性，出现了跳水和拉升，这种情况都不会得到持续。但从目前最新情况来看，当前 12 万元/吨的成本位置可能将会出现下调，这主要是由于镍矿的价格也开始出现了回落。随着菲律宾雨季的结束，镍矿发运开始恢复正常，供应也在明显增加，镍矿成交价格开始从高位回落，未来不排除进一步下跌的可能，这对于目前镍铁来说，其成本支撑也将进一步走低，因此我们根据镍铁成本和硫酸镍成本来算的 12 万元/吨的成本支撑也将出现下移。整体来看，考虑到远期的过剩压力，以及未来的成本下移压力，对于镍价将继续保持谨慎态度，可以尝试考虑做空的操作。

三、相关图表

图表 1 全球主要交易所库存

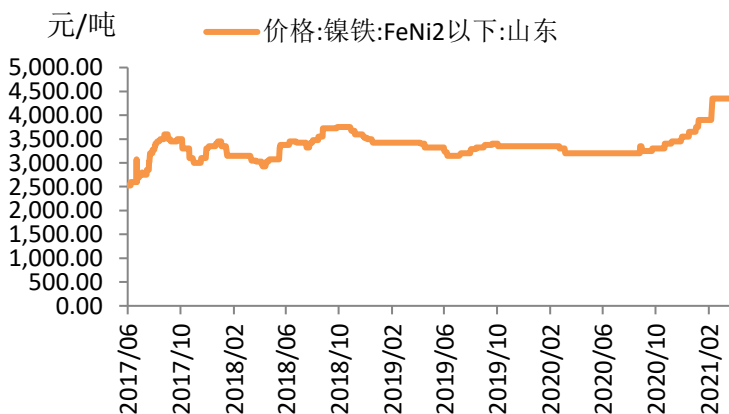


图表 2 现货升贴水走势

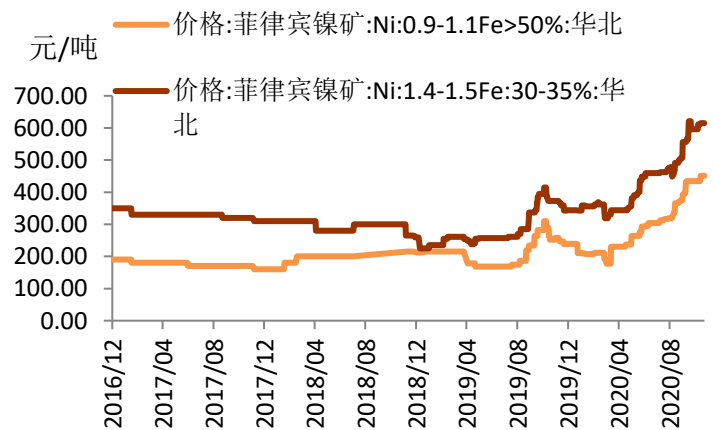


数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

图表 3 镍铁价格走势

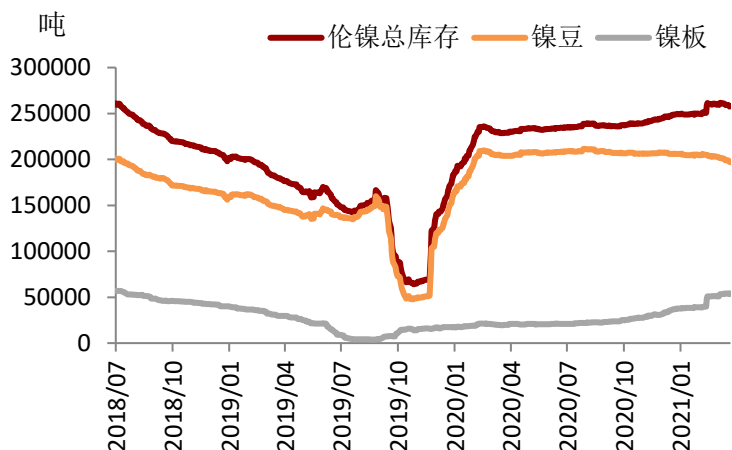


图表 4 镍矿价格走势

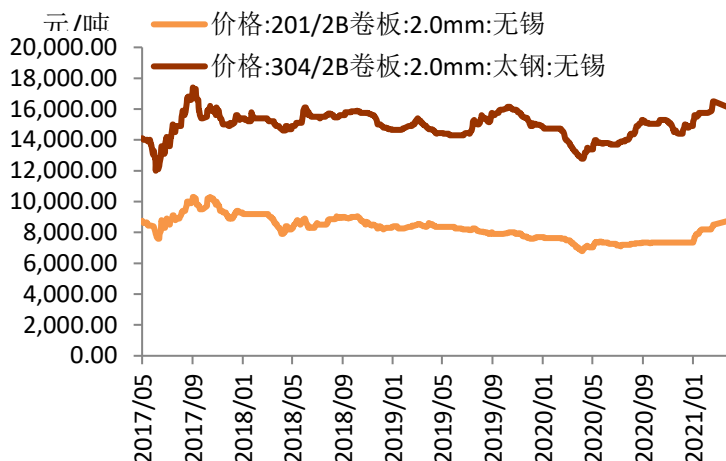


数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

图表 5 LME 镍库存分类

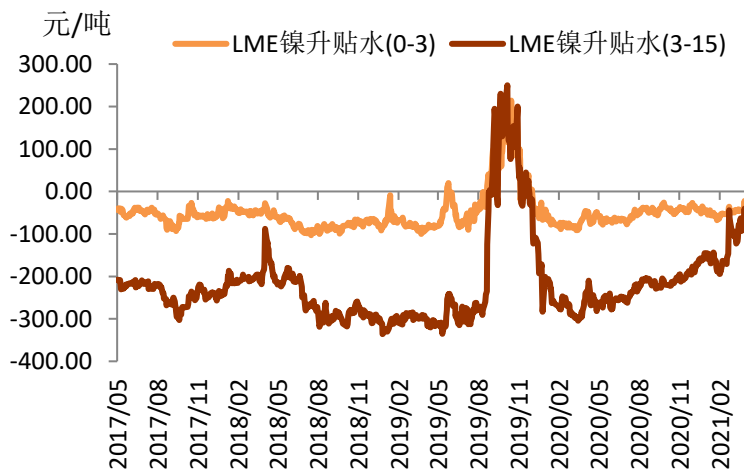


图表 6 不锈钢价格走势



数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 7 LME 镍升贴水

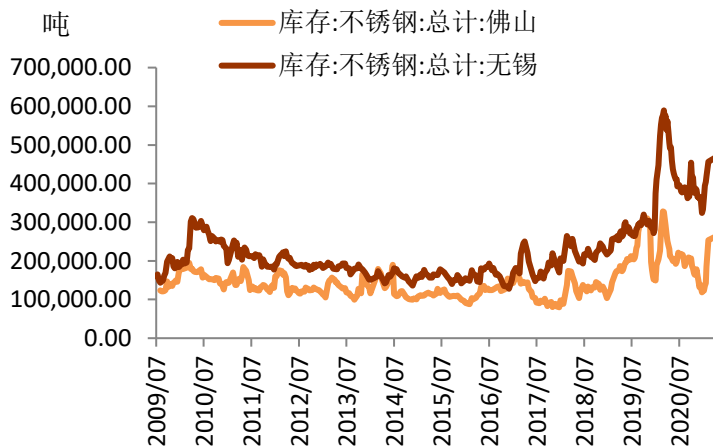


图表 8 镍内外比价

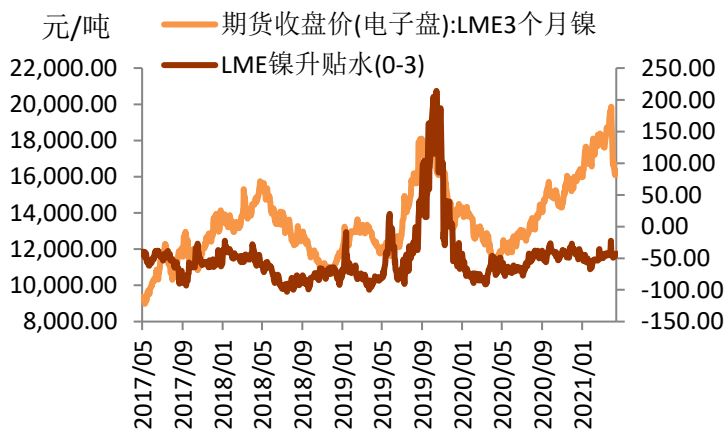


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 9 不锈钢库存



图表 10 伦镍与升贴水走势



数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

洞彻风云共创未来

DEDICATED TO THE FUTURE

全国统一客服电话：400-700-0188

总部

上海市浦东新区源深路 273 号
电话：021-68559999（总机）
传真：021-68550055

上海营业部

上海市虹口区逸仙路 158 号 305、
307 室
电话：021-68400688

深圳分公司

深圳市罗湖区建设路 1072 号东方
广场 2104A、2105 室
电话：0755-82874655

大连营业部

辽宁省大连市河口区会展路 129 号
期货大厦 2506B
电话：0411-84803386

芜湖营业部

安徽省芜湖市镜湖区北京中路 7 号
伟星时代金融中心 1002 室
电话：0553-5111762



郑州营业部

河南省郑州市未来大道 69 号未来
公寓 1201 室
电话：0371-65613449

铜陵营业部

安徽省铜陵市义安大道 1287 号财
富广场 A2506 室
电话：0562-5819717

免责声明

本报告仅向特定客户传送，未经铜冠金源期货投资咨询部授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，铜冠金源期货投资咨询部力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。